

市场概述

Market Overview

受外贸数据压制，长债收益率先上后下

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/09/08

周二，银行间债市盘中现券收益率先涨后略微回落。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开债 150210 券最新成交在 3.80%，早盘最高为 3.8350%。与此同时，中金所五年期国债期货主力合约 TF1512 收报 98.66 元人民币，较周一结算价跌 0.19%；十年期国债期货主力合约 T1512 收报 96.375 元，较周一结算价跌 0.11%。

交易员表示，盘初受获利盘止盈引发的卖压牵制，市场心态偏谨慎，但随后公布 8 月贸易数据显示内需仍疲弱，同时国开行一级新债需求向好，带动二级收益率涨幅有所收窄。该交易员也指出，稍早公布的 8 月外贸数据显示国内需求仍弱，长债收益率即便反弹也空间有限。

海关稍早公布，8 月人民币计价出口同比下降 6.1%，进口同比下降 14.3%，上月分别为下降 8.9% 和 8.6%。当月贸易

顺差 3680.30 亿元人民币，7 月为顺差 2630 亿元。出口不好主要受制于两个方面，一是世界经济体需求不足，二是虽然调整了汇率，但是由于价格的粘性，贬值对出口的刺激作用还需时间才得以显现，因此总体上出口较低迷。而进口远差于预期，可以看出内需严重不足，经济下行压力仍然较大，也意味着未来稳增长政策仍需加码。

另外，国开行上午结束招标的 3 年和 5 年期增发债，中标收益率分别为 3.2502% 和 3.4826%，与预测均值接近，对应投标倍数分别为 4.75 倍和 5.11 倍；同时招标的七年期增发债，中标收益率为 3.7674%，10 年期新发债利率 3.74%，均显著低于市场预测均值，两期债投标倍数分别为 4.00 倍和 6.43 倍。交易员表示，长端招标结果好于预期，主要因为经济基本面仍令人担忧，支撑收益率易下难上；而短端表现略差，可能与大

家担心资金状况有关。

经济基本面下行压力虽对现券仍存支撑，但尚待本周更多经济数据提供佐证，而降准实施后资金面紧势缓解有限，且外汇市场对流动性预期仍存扰动，资金面状况暂时还将值得关注。由于周二央行公开市场逆回购操作后大行融出增多，资金面紧张局面有所舒缓。对此，市场人士表示，短期政策维稳态度明显，

流动性料保持平稳。不过，外储数据大降显示汇率贬值压力下，外汇市场干预将进一步冲击流动性。周一公布的 8 月外汇储备数据大降，显示近期汇率贬值给人民币流动性带来的压力相当大，而短期内这一压力料会持续，因此市场对流动性的谨慎预期并未因降准降息而彻底扭转。

以上仅供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。